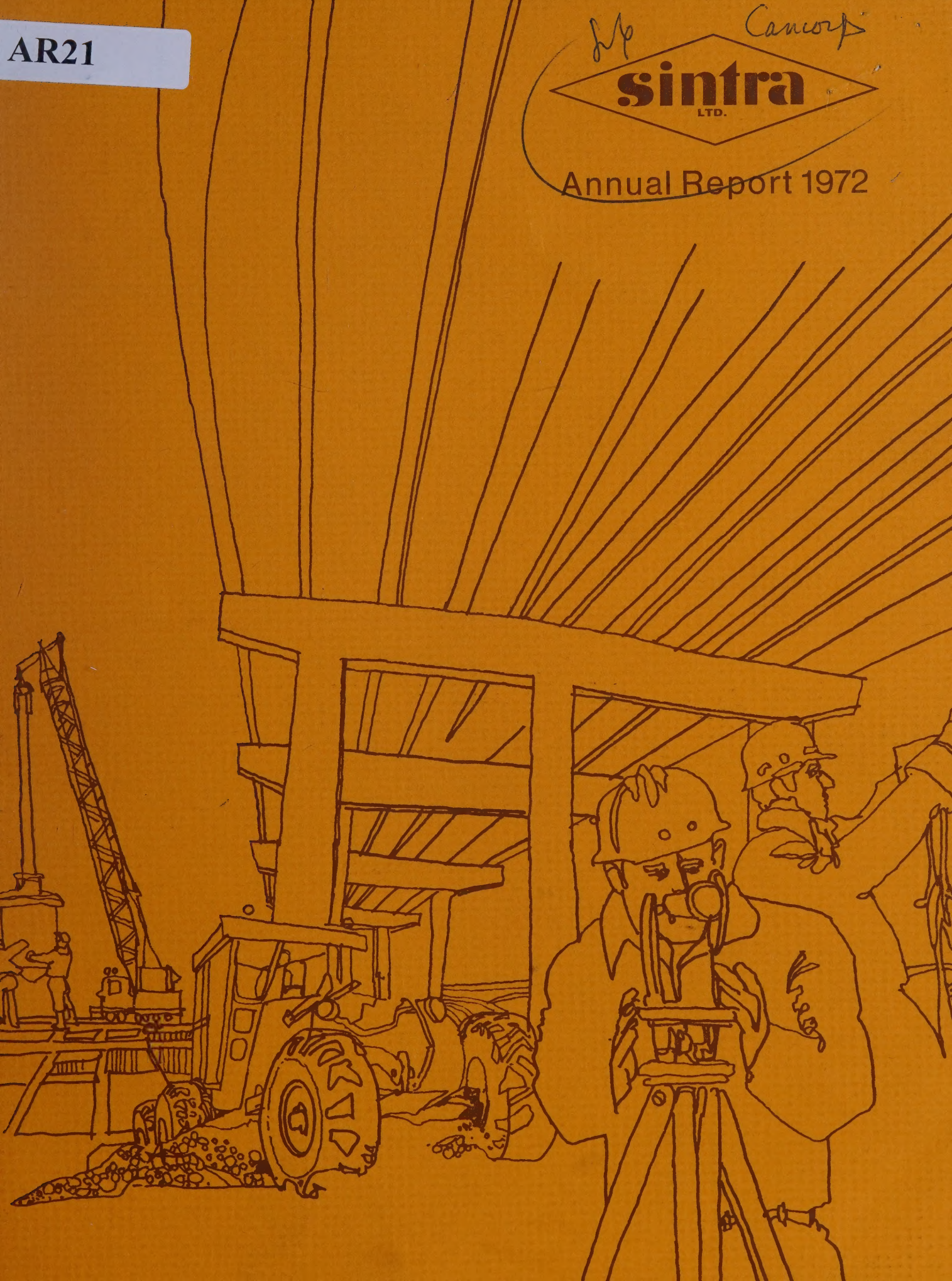


AR21

Sp *CanCorp*

sintra
LTD.

Annual Report 1972



OFFICERS

Georges Raveau
President

Robert Charial
Executive Vice-President

Gérard Lesseré
Vice-President and General Manager

Jean-Paul Dupré
Secretary and Treasurer

DIRECTORS

Georges Raveau
President & Chief Executive Officer,
Société Routière Colas, S.A., Paris, France

Hugues Champagne
Vice-President & General Manager,
Seroc Inc., Sherbrooke, Quebec

Robert Charial
Senior Vice-President for International
operations, Société Routière Colas, S.A.,
Paris, France

Jean-Paul Dupré
Administrator, Seroc Inc.
Montreal, Quebec

Robert Hamel
President, Gecan International Ltd.,
Montreal, Quebec

Yves Le Grand
Vice-President, Société Routière Colas, S.A.,
Paris, France

Gérard Lesseré
President, Seroc Inc., Montreal, Quebec

Paul Nappert
Vice-President & General Manager,
Modern Construction & Paving Ltd.,
Drummondville, Quebec

J. P. W. Ostiguy
President, Crang & Ostiguy Inc.,
Montreal, Quebec

Richard Riendeau
Partner, McMaster, Meighen, Minnion Patch &
Cordeau, Montreal, Quebec

Raymond Setlakwe
President, Setlakwe Ltée, Thetford, Quebec

Transfer Agents
and Trustees
General Trust of Canada

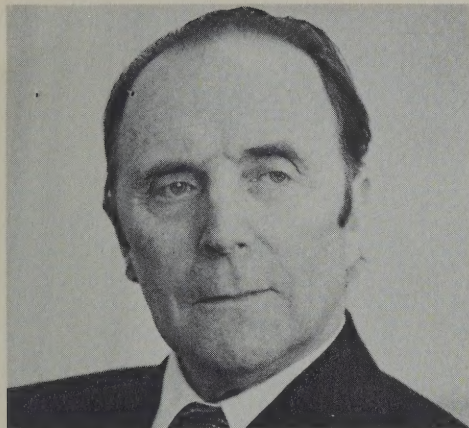
Banker
Bank of Montreal

Auditors
McDonald, Currie & Co.
Chartered Accountants

Head Office
43, Edison "E Mart"
P.O. Box 1115
Place Bonaventure
Montreal 114, Que.

Shares listed
Canadian Stock Exchange

The General Annual Meeting
will be held on
Friday, June 1st, 1973.



Report of the Board of Directors to the Shareholders

We are pleased to submit herewith the tenth annual report of SINTRA Ltd. covering the period from January 1st to December 31st, 1972.

Your company's performance in 1972

With annual earnings topping the \$200,000 mark for the first time, the year 1972 allowed your Company to mark a decisive point in its development program.

The year started favourably with market conditions showing some advance. Efforts were concentrated primarily on the Quebec market where SINTRA Ltd. and its affiliates are already well established.

Outside Canada, the strong pace of activity maintained in recent years was cut back sharply in view of the unsettled conditions prevailing in international money markets and the risks inherent for your Company in the several crises which arose therefrom.

Real earnings per share of one dollar

In addition to the earnings of \$0.77 per share reported in the consolidated financial statements, the share of SINTRA Ltd. in the earnings of MODERN CONSTRUCTION & PAVING Ltd. and EST SERVICE Inc. should also be noted. The portion of these earnings attributable to SINTRA Ltd. being in the amount of \$62,600 or

Highlights of Consolidated Financial Statements

	1972	1971	Variance %
✓ Sales	8,304,589.	7,699,295.	+ 7.9
Depreciation	568,235.	513,417.	+ 10.7
✓ Net profit	204,568.	148,018.	+ 38.2
Working capital	496,124.	398,911.	+ 24.3
Cash Flow from operations	772,803.	661,435.	+ 16.8
Shares issued at December 31	267,000	267,000	
Shareholders' equity per share	8.21	7.69	+ 6.8
✓ Net earnings per share*	0.77	0.55	+ 38.2

*It is interesting to note that these earnings per share are \$1.00 and \$0.72 after taking into consideration SINTRA Ltd. interest in affiliated companies.

James Bay Project.
Transportation of equipment. ▶

James Bay Project.
Pontax Camp. ▼



\$0.23 per share, the net total earnings per share are accordingly of one dollar.

The outlook for the current year being already quite encouraging, the relatively low market price of the Company's shares which reflects a price-earnings ratio of approximately 7 only is quite surprising. While it is true that the market for these shares remain somewhat narrow, we are convinced that the many shareholders who up to now have shown confidence in their Company shall very shortly be satisfied with the performance of their securities.

Your investments

Herewith is a brief commentary on the year's activities for each of the companies in which SINTRA Ltd. holds an interest.

SEROC INC.

A 38.2% increase in earnings over the previous year adequately summarizes the performance of this company during the fiscal period. A high degree of activity was maintained in the Province with the realization of such large scale projects as:

- completion of the first Sherbrooke-Bromptonville section of the Trans-Quebec autoroute in this region;
- construction of an important shopping centre in the vicinity of Sherbrooke;
- creation of an extensive sewage and aqueduct system in the Eastern Townships region.

The company pursued its diversification program and continued to carefully divide its activities between regional works and large scale pro-



jects so as to avoid undue exposure to the periodic recessions attendant on each economic cycle.

In this context, the company became involved in 1973 on two new fronts:

The James Bay Development where, in partnership with another firm, it secured two contracts for the construction of 66 miles of road between Matagami and Fort George. This work is scheduled for realization over a two year period and the company's

share of the contract price is in the order of \$12,000,000.

The Caribbean where, in association with local interests and residents, the company was charged with the setting up of a corporation destined to occupy an important place in the public works sector. Modest earnings have already been achieved during the first fiscal period thus confirming the success anticipated when this equal association between local and foreign partners was first established.



◀ Sorel-Montreal Autoroute.

▼ Boulevard Gagné in Sorel (C.P.M.).



progress with the season being barely under way; we can point out however that the outlook is generally favourable and that encouraging results should again be achieved barring abnormal weather conditions.

The rapid growth of the last few years as well as the opening of a new office and plant in Joliette required certain organizational changes within the company with a view to making it respond more adequately to market requirements. The experience and determination of the Company's management will ensure the proper completion of this task.

EST SERVICE INC.

During 1972 this company of which SINTRA Ltd. is a shareholder, sold its branches in Sherbrooke and Drummondville to concentrate on the Montreal market where it already serves an important clientele. This new orientation seems better suited to the company's goals and its intent to take on new activities within the Montreal territory rather than restrict itself to the marketing of one product — tires — on a larger geographical scale.

MODERN CONSTRUCTION & PAVING LTD.

The growth rate of this company remained very high during 1972 and it succeeded in doubling its sales volume in less than three years. Similar advances were recorded in earnings and cash flow with the result that the company was able to finance from its own resources substantial investments required both in new equipment and for the maintenance and improvement of equipment already on hand.

In addition to the usual municipal and

road works, this company was involved in a variety of major projects:

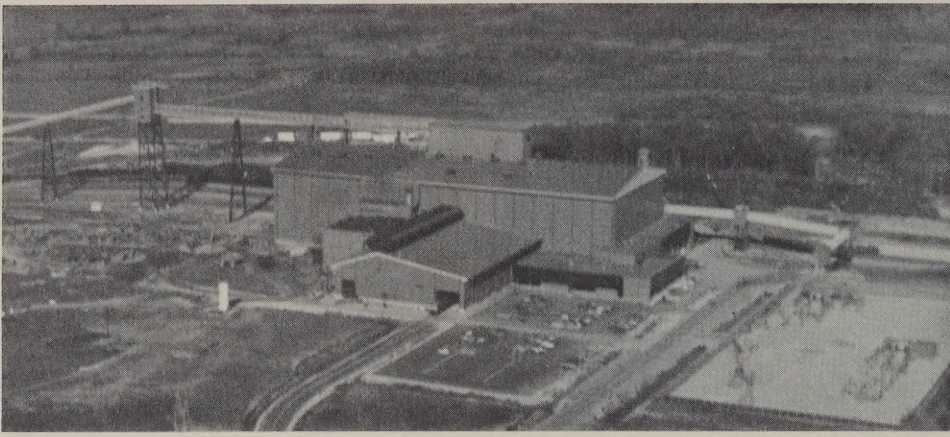
- a contract for 240,000 tons of asphalt for the Trans-Canada highway;
- the Sorel-Montreal autoroute;
- the development of industrial parks;
- the development of a Provincial tourist park.

It would be presumptuous at this time to forecast results for the year in

Penetration of new markets

As already stated, your Company's goal is continued growth in three areas, namely: traditional construction activities, large scale national projects such as James Bay and projects outside Canada in selected areas such as the Caribbean.

Other projects are presently under study and we expect that new areas of development should be added to the foregoing list in the near future.



Extension work at the SIDBEC plant in Contrecoeur.

Internal reorganization

In order to more effectively meet the demands of this growth program, your Board of Directors carried out an in-depth reappraisal of the organizational structures of the Company's subsidiaries and affiliates.

This reappraisal led to a recommendation in favour of a policy of decentralization and the establishment of decision centers on a regional basis. These centers are to be in direct communication with a central organism which will provide them on a group basis with all the specialized services necessary for their proper operation.

The resulting organizational structure will accordingly combine the flexibility and market penetration of a regional contractor with the technical capabilities and financial solidity of big business; the group will function in effect somewhat in the style of a "federation of regional contractors."

As already mentioned, this reorganization will commence during 1973 and will be carried out with all the safeguards necessary to meet and overcome without disruption the problems inherent in any change. We anticipate that the process will be spread over a period of two to three years and will reasonably lend itself to further expansions within the group.

Labour relations

The collective agreements governing relations between your Company and its employees in areas not covered by the construction decree, were renewed in June 1972 on conditions satisfactory to both parties. The preceding agreements expired during the last months of 1971 and the new agree-

ments signed after several months' negotiations were achieved in a much more confident and cooperative climate than three years previous. These new contracts shall remain in force until the fall of 1974.

We express the hope that the coming round of negotiations which must precede the renewal of the decree applicable to the construction industry as a whole will take place in equally healthy and realistic conditions. This decree governs labour relations within the construction industry proper and affects some two-thirds of our workers. The negotiations in question fall outside the Company's sphere of responsibility and shall take place between management and labour groups acting for the whole of the province; theoretically, they are scheduled for completion during the spring.

Outlook

As already noted, the general outlook is quite satisfactory.

The construction sector being inevitably subject to the whims of nature and to variable climatic conditions, not to mention the difficulties arising from the interpretation and implementation of new labour laws, it is obviously difficult to advance any detailed forecasts at this stage. We anticipate however that, barring unforeseen developments, results for 1973 should be similar to those for 1972.

With such an ambitious program ahead of us, we need the support and cooperation of all our employees. We thank them on your behalf for the results achieved during 1972 and we firmly believe that their ability and

ingenuity will allow them to readily overcome any difficulties encountered in 1973 and to make this year equally successful.

On behalf of the Board of Directors,

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'G. Raveau', with a horizontal line underneath.

GEORGES RAVEAU,
President

April 26, 1973

Sintra Ltd. and its Subsidiary
Consolidated Statement of Earnings

For the Year Ended December 31, 1972

	1972 \$	1971 \$
Sales and contract revenue	8,304,589	7,699,295
Cost of sales and contracts (including depreciation of fixed assets of \$568,235 in 1972 and of \$513,417 in 1971) (note 3)	7,202,009	6,654,760
Gross profit	1,102,580	1,044,535
Selling, general and administrative expenses	893,110	845,581
	209,470	198,954
Other income and (expenses)		
Management fees	172,000	116,800
Other income (expenses)	39,689	(4,718)
Interest on long-term debt	(34,705)	(51,968)
	176,984	60,114
	386,454	259,068
Provision for income taxes		
Current	25,986	21,050
Deferred	155,900	110,000
	181,886	131,050
✓ Net earnings before extraordinary item	204,568	128,018
✓ Extraordinary item		
Reduction of income taxes on application of losses of prior years		20,000
Net earnings for the year	204,568	148,018
Earnings per share		
Earnings before extraordinary item	0.77	0.48
Earnings for the year	0.77	0.55
Consolidated Statement of Retained Earnings		
For the Year Ended December 31, 1972		
Deficit — beginning of year	82,087	230,105
Net earnings for the year	204,568	148,018
	122,481	(82,087)
Dividends paid	66,750	
Retained earnings (deficit) — end of year	55,731	(82,087)

Sintra Ltd. and its Subsidiary
Consolidated Balance Sheet as at December 31, 1972

Assets		1972	1971
		\$	\$
Current Assets			
Cash		10,861	4,425
Marketable securities — at cost (quoted value 1972 — \$61,092; 1971 — \$69,905) (note 2)		72,764	87,696
Accounts receivable and unbilled completed contracts (note 2)		1,241,709	954,439
Holdbacks receivable (note 2)		383,735	368,498
Advances without interest to a joint venture		104,598	
Inventories — at the lower of cost or net realizable value		379,814	294,352
Prepaid expenses		2,805	12,580
		<u>2,196,286</u>	<u>1,721,990</u>
Investments			
Shares of affiliated companies — at cost (equity value: 1972 — \$338,416; 1971 — \$272,955)		298,250	292,000
Shares of other companies — at cost		66,725	5,000
		<u>364,975</u>	<u>297,000</u>
Fixed Assets (note 3)		1,039,218	1,077,473
Excess of cost of shares in subsidiary over net book value at date of acquisition (note 4)		737,314	737,314
		<u>4,337,793</u>	<u>3,833,777</u>
Liabilities			
Current Liabilities			
Bank advances — secured (note 2)		358,550	214,220
Accounts payable and accrued liabilities		1,187,827	953,035
Current portion of long-term debt		153,785	155,824
		<u>1,700,162</u>	<u>1,323,079</u>
Long-term debt (note 5)		180,000	346,785
Deferred income taxes (note 6)		265,900	110,000
		<u>2,146,062</u>	<u>1,779,864</u>
Shareholders' Equity			
Capital stock			
Authorized —			
500,000 common shares of no par value			
Issued and fully paid —			
267,000 shares		2,136,000	2,136,000
Retained earnings (deficit)		55,731	(82,087)
		<u>2,191,731</u>	<u>2,053,913</u>
		<u>4,337,793</u>	<u>3,833,777</u>

Signed on behalf of the Board,
 GEORGES RAVEAU, *Director*
 GÉRARD LESSERÉ, *Director*

Sintra Ltd. and its Subsidiary
Consolidated Statement of Source and
Use of Working Capital

For the Year Ended December 31, 1972

	1972 \$	1971 \$
Source of working capital		
Net earnings for the year	204,568	148,018
Items not affecting working capital —		
Depreciation of fixed assets	568,235	513,417
Deferred income taxes	<u>155,900</u>	<u>110,000</u>
Provided from operations	<u>928,703</u>	<u>771,435</u>
Use of working capital		
Purchase of investments	67,975	37,600
Additions to fixed assets — net	529,980	468,169
Reduction of long-term debt	166,785	154,971
Dividends paid	<u>66,750</u>	<u> </u>
	<u>831,490</u>	<u>660,740</u>
Increase in working capital	97,213	110,695
Working capital — beginning of year	<u>398,911</u>	<u>288,216</u>
Working capital — end of year	<u><u>496,124</u></u>	<u><u>398,911</u></u>

**Auditors' Report
to the Shareholders**

We have examined the consolidated balance sheet of Sintra Ltd. and its subsidiary as at December 31, 1972 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and source and use of working capital for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1972 and the results of their operations and the source and use of their working capital for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles except for the classification of deferred income taxes as mentioned in note 6 to the financial statements, applied on a basis consistent with that of the preceding year.

McDonald, Currie & Elie

Montreal, February 16, 1973.

Chartered accountants

Sintra Ltd. and its Subsidiary

Notes to Consolidated Financial Statements

For the Year Ended December 31, 1972

1. Principles of consolidation

These financial statements include the accounts of Seroc Inc. and its subsidiary Sherbrooke Ready-Mixed Concrete Limited.

2. Security for bank advances

Marketable securities, book debts including unbilled completed contracts and holdbacks receivable have been pledged as security for a bank advance.

3. Fixed assets

	Cost \$	1972 Accumulated depreciation	Net \$	1971 Net \$
Land and quarries	281,554	73,372	208,182	242,611
Buildings	263,978	143,586	120,392	118,112
Machinery and equipment	773,885	621,068	152,817	187,236
Rolling stock	4,055,730	3,497,903	557,827	529,514
	<u>5,375,147</u>	<u>4,335,929</u>	<u>1,039,218</u>	<u>1,077,473</u>

The company calculates depreciation of machinery and equipment and rolling stock on a technical basis which takes into consideration a coefficient of wear and obsolescence. Depreciation of the remaining fixed assets is provided for on the diminishing balance basis.

Certain land and equipment of the subsidiary were appraised, at the date of its acquisition in 1962, at a replacement cost that exceeded the net book value by an amount of \$737,314.

4. Excess of cost of shares in subsidiary over net book value at date of acquisition

As mentioned in note 3, certain land and equipment of the subsidiary were appraised at the date of its acquisition, at a cost that exceeded the net book value. The net book value of the shares of the subsidiary would be equivalent to the cost of the investment if the appraised value was recorded in the books of the subsidiary.

5. Long-term debt

Long-term debt comprises the following:

	1972 \$	1971 \$
Loan at prime bank rate plus 1%, payable in 1973	50,000	100,000

Loans at prime bank rate plus 1%, payable in instalments of \$50,000 in 1973 and \$62,500 in 1974	112,500	162,500
5% mortgage loan, payable in semi-annual instalments of \$500	3,500	4,500
8.5% notes payable, secured		14,853
Notes payable, secured by lien	2,785	5,756
8% loan payable in annual instalments of \$50,000 from 1973 to 1975	150,000	200,000
Balance of purchase price of shares of an affiliated company	15,000	15,000
	<u>333,785</u>	<u>502,609</u>
Less: Current portion	<u>153,785</u>	<u>155,824</u>
	<u>180,000</u>	<u>346,785</u>

6. Deferred income taxes

Company policy consists of excluding from its income for tax purposes certain current assets mainly holdbacks receivable.

In accordance with the income tax act, deferred income taxes of an amount of \$241,000 will not be paid during the year that will end on December 31, 1973.

Consequently, the company excludes from current liabilities deferred income taxes related to current assets.

7. Contingent liabilities

- The company has guaranteed to an insurance company the completion of certain contracts by an affiliated company which are covered by a performance bond issued by that insurance company.
- The company has guaranteed a bank loan of an affiliated company, to a limit of \$100,000, for borrowings in excess of \$140,000. As at December 31, 1972, the bank loan of the affiliated company amounted to \$77,000 (1971 — \$115,000).

8. Statutory information

The remuneration of the twelve directors and of the five officers, three of whom were also directors was as follows:

	1972 \$	1971 \$
Directors as directors	4,125	5,500
Officers as officers	71,944	62,954

9. Comparative figures

Certain figures on the financial statements as at December 31, 1971 have been reclassified to conform with the presentation adopted in the current year.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1972

1. Principes suivis en vue de la consolidation

Ces états financiers comprennent les comptes de Seroc Inc. et sa filiale Sherbrooke Ready-Mixed Concrete Limited.

2. Garantie de l'avance bancaire

L'avance bancaire est garantie par un transport des valeurs négociables, des comptes à recevoir et travaux à facturer et des retenues sur contrats à recevoir.

3. Immobilisations

	1972	1971
Coût	\$	\$
Amortissement accumulé	\$	Montant
Net	Montant	net

Terrains et gisements de gravier	281,554	73,372	208,182	242,611
Bâtiments	263,978	143,586	120,392	118,112
Matériel et outillage	773,885	621,068	152,817	187,236
Matériel roulant	4,055,730	3,497,903	557,827	529,514
	5,375,147	4,335,929	1,039,218	1,077,473

La compagnie calcule l'amortissement du matériel et de l'outillage et du matériel roulant d'après une méthode technique qui tient compte d'un coefficient d'usure et de vieillissement. L'amortissement des autres actifs immobilisés est pourvu selon la méthode de l'amortissement décroissant.

Des terrains et du matériel de la filiale ont été évalués à la date d'acquisition en 1962 à une valeur de remplacement qui excédait de \$737,314 la valeur aux livres.

4. Excédent du coût des actions de la filiale sur la valeur nette aux livres à la date d'acquisition

Tel que mentionné à la note 3, des terrains et du matériel de la filiale ont été évalués à la date d'acquisition à une valeur excédant leur valeur aux livres. Advenant que cet excédent soit inscrit aux comptes de la filiale, la valeur nette aux livres de celle-ci à la date d'acquisition serait égale au coût du placement de la compagnie.

5. Dette à long terme

La dette à long terme comprend ce qui suit:

Emprunt, au taux d'intérêt préférentiel des banques plus 1%, remboursables en versements de \$50,000 en 1973 et \$62,500 en 1974	112,500	162,500
Emprunts, au taux d'intérêt préférentiel des banques plus 1%, remboursable en 1973	50,000	100,000
	1972	1971
	\$	\$

9. Données comparatives

Certains chiffres aux états financiers pour l'exercice terminé le 31 décembre 1971 ont été reclassés de façon à répondre à la présentation qui a été adoptée pour l'année en cours.

Administrateurs en tant qu'administrateurs	4,125	5,500
Dirigeants en tant que dirigeants	71,944	62,954
	1972	1971
	\$	\$

8. Renseignements statutaires

La rémunération des douze administrateurs et des cinq dirigeants qui sont également administrateurs était comme suit:

a) La compagnie s'est portée garante auprès d'une compagnie d'assurance de l'exécution de travaux à être effectués par une compagnie affiliée. Ces travaux sont assurés par des bons de garantie d'exécution émis par cette compagnie d'assurance.

b) La compagnie a garanti un emprunt bancaire d'une compagnie affiliée jusqu'à concurrence d'un montant de \$100,000 dans la mesure où l'emprunt excède \$140,000. Au 31 décembre 1972, l'emprunt bancaire de la compagnie affiliée se chiffrait à \$77,000 (1971 — \$115,000).

7. Passif éventuel

a) La compagnie s'est portée garante auprès d'une compagnie d'assurance de l'exécution de travaux à être effectués par une compagnie affiliée. Ces travaux sont assurés par des bons de garantie d'exécution émis par cette compagnie d'assurance.

b) La compagnie a garanti un emprunt bancaire d'une compagnie affiliée jusqu'à concurrence d'un montant de \$100,000 dans la mesure où l'emprunt excède \$140,000. Au 31 décembre 1972, l'emprunt bancaire de la compagnie affiliée se chiffrait à \$77,000 (1971 — \$115,000).

6. Impôts sur le revenu reportés

La politique de la compagnie consiste à exclure de son revenu aux fins de l'impôt certaines disponibilités principalement les retenues sur les contrats à recevoir.

Conformément à la loi de l'impôt sur le revenu, des impôts sur le revenu reportés au montant de \$241,000 ne seront pas versés au cours de l'exercice qui se terminera le 31 décembre 1973.

En conséquence, la compagnie exclut des exigibilités les impôts sur le revenu reportés relatifs aux disponibilités.

Emprunt hypothécaire 5%, remboursable en versements semestriels de \$500	3,500	4,500
Effets à payer garantis, 8.5%	14,853	5,756
Billets à payer, garanties par un lien	2,785	15,000
Emprunt portant intérêt au taux de 8%, remboursable en versements annuels de \$50,000 de 1973 à 1975	150,000	200,000
Montant dû sur l'achat des actions d'une compagnie affiliée	15,000	15,000
Moins: Partie exigible à court terme	153,785	155,824
	333,785	502,609
	180,000	346,785

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1972

1972	\$	1971	\$
Provenance du fonds de roulement			
Bénéfice net pour l'exercice	204,568	148,018	
Eléments ne modifiant pas le fonds de roulement:			
Amortissement	568,235	513,417	
Impôts sur le revenu reportés	155,900	110,000	
Autofinancement	928,703	771,435	
Utilisation du fonds de roulement			
Achat de placements	67,975	37,600	
Acquisition d'immobilisations, montant net	529,980	468,169	
Réduction de la dette à long terme	166,785	154,971	
Dividendes versés	66,750		
Augmentation du fonds de roulement	97,213	110,695	
Fonds de roulement au début de l'exercice	398,911	288,216	
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	496,124	398,911	

Rapport des vérificateurs
 aux actionnaires

Nous avons examiné le bilan consolidé de Sintra Ltée et sa filiale au 31 décembre 1972 et les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de la provenance et de l'utilisation du fonds de roulement pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres, pièces et autres documents à l'appui que nous avons considérés nécessaires dans les circonstances. A notre avis, ces états financiers consolidés présentent équitablement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1972 et les résultats de leurs opérations ainsi que la provenance et l'utilisation de leur fonds de roulement pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, à l'exception de la classification des impôts reportés mentionnée à la note 6 aux états financiers, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Comptables agréés
 Montréal, le 16 février 1973.
 McDonald, Currie & Coie

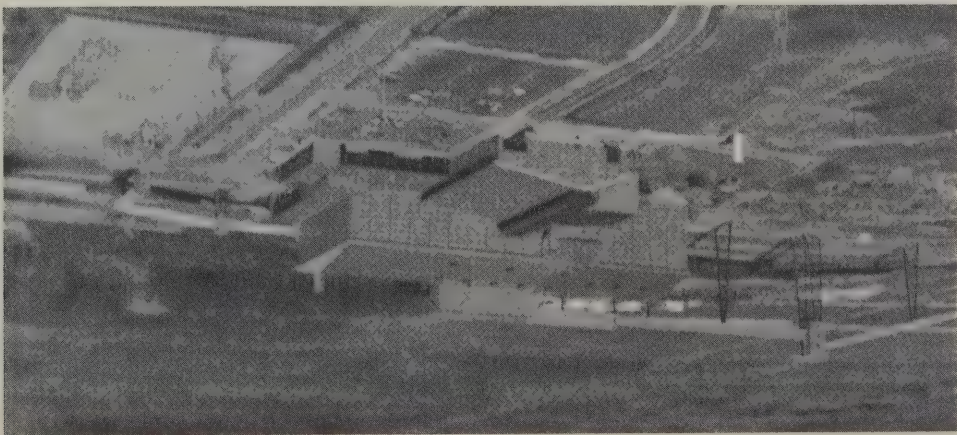
Passif

\$ 1971	\$ 1972
<div>Disponibilités</div> <div>Encaisse</div> <div>Valuers négociables, au coût (valeur cotée: (1972 — \$61,092; 1971 — \$69,905) (note 2)</div> <div>Comptes à recevoir et travaux à facturer (note 2)</div> <div>Retenues sur contrats à recevoir (note 2)</div> <div>Avances sans intérêt à une entreprise conjointe</div> <div>Stocks, au plus bas du coût ou de la valeur nette probable de réalisation</div> <div>Frais payés d'avance</div>	<div>10,861</div> <div>72,764</div> <div>87,696</div> <div>954,439</div> <div>368,498</div> <div>294,352</div> <div>12,580</div> <div>1,721,990</div>
<div>Titres de placements</div> <div>ACTIONS DE COMPAGNIES AFFILIÉES, AU COÛT (Valeur de consolidation: 1972 — \$338,416; 1971 — \$272,955)</div> <div>ACTIONS D'AUTRES COMPAGNIES, AU COÛT</div>	<div>298,250</div> <div>66,725</div> <div>364,975</div> <div>1,039,218</div>
<div>Excédent du coût des actions de la filiale sur la valeur nette aux livres à la date d'acquisition (note 4)</div>	<div>737,314</div>
3,833,777	4,337,793

Activit

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1972

	1972	1971
Ventes et revenus de contrats	8,304,589	7,699,295
Coût des ventes et des contrats (y compris l'amortissement des immobilisations de \$568,235 en 1972 et de \$513,417 en 1971) (note 3)	7,202,009	6,654,760
Bénéfice brut	1,102,580	1,044,535
Frais de vente et frais généraux d'administration	893,110	845,581
Autres revenus et (dépendes)	172,000	116,800
Honoraires de gestion	39,689	(4,718)
Autres revenus (dépendes)	(34,705)	(51,968)
Intérêts sur la dette à long terme	176,984	60,114
Provision pour impôts sur le revenu	386,454	259,068
Impôts exigibles	25,986	21,050
Impôts reportés	155,900	110,000
Bénéfice avant l'élément exceptionnel	204,568	128,018
Elément exceptionnel		
Réduction des impôts sur le revenu à la suite du report des pertes des exercices précédents		20,000
Bénéfice net pour l'exercice	204,568	148,018
Bénéfice par action	0.77	0.48
Bénéfice avant l'élément exceptionnel	0.77	0.55
Bénéfice net pour l'exercice	0.77	0.55
Etat consolidé des bénéfices		
Déficit au début de l'exercice	82,087	230,105
Bénéfice net pour l'exercice	204,568	148,018
Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1972	122,481	(82,087)
Dividendes versés	66,750	
Bénéfices non répartis (déficit) à la fin de l'exercice	55,731	(82,087)



Travaux d'agrandissement
de l'usine SIBEC à Contrecoeur.

D'autres projets sont à l'étude et nous pensons que de nouvelles réalisations devraient s'y ajouter dans un proche avenir.

Restructuration interne

Afin de mieux pouvoir répondre à ce programme de croissance votre conseil a entrepris un réexamen en profondeur des structures des filiales ou compagnies affiliées.

Il en est arrivé à recommander une politique de décentralisation des centres de décision en un certain nombre de zones dénommées "région". Celle-ci seront reliées directement à un organisme central qui regroupera tous les services spécialisés nécessaires à leur bon fonctionnement.

L'ensemble alliera donc la souplesse et la pénétration commerciale de l'entrepreneur régional à la capacité technique et à la solidité financière de la grosse entreprise; le tout, fonctionnant, si l'on peut dire, à l'image d'une "fédération d'entrepreneurs régionaux".

Comme nous l'indiquons précédemment cette réorganisation débutera durant 1973 et elle sera conduite avec toute la prudence nécessaire pour tenir compte et surmonter sans inconvénient les difficultés inhérentes à tout changement. Nous prévoyons qu'elle pourra s'échelonner sur une période de deux à trois ans et il n'est pas interdit de penser qu'elle puisse se prêter par la même occasion à certains élargissements de notre groupe.

Relations ouvrières

Les conventions collectives internes régissant, pour les domaines non cou-

verts par le décret provincial de la construction, les relations entre votre compagnie et ses ouvriers, ont été renouvelées en juin 1972 dans des conditions satisfaisantes pour les deux parties. Les contrats précédents étaient venus à expiration dans les derniers mois de 1971. Les nouvelles conventions ont été conclues après plusieurs mois de discussions qui se sont déroulées dans un climat beaucoup plus confiant et coopératif que 3 ans auparavant. Ces nouveaux contrats demeurent en vigueur jusqu'à l'automne 1974.

Perspectives
Celles-ci, comme nous l'avons constaté dans les paragraphes précédents, sont, dans l'ensemble, assez satisfaisantes.

Le secteur de la construction étant soumis inévitablement aux caprices de la nature ainsi qu'aux conditions climatiques, sans parler des difficultés résultant de l'interprétation et de l'application des nouvelles lois ouvrières, il est évidemment difficile d'établir des

Georges Raveau

GEORGES RAVEAU,
Président

26 avril 1973

Qu'il nous soit permis d'espérer que les prochaines négociations, précédant le renouvellement du décret applicable à l'ensemble de notre profession et qui régit les relations ouvrières dans les domaines de la construction proprement dite — ce décret concerne environ les deux-tiers de nos ouvriers — se dérouleront dans des conditions aussi saines et réalistes. Ces négociations dépassent largement le cadre de votre compagnie et ont lieu entre les organismes patronaux et syndicaux au niveau de l'ensemble de la Province; elles doivent théoriquement être achevées dans le courant du printemps.

Pour le conseil d'administration,



► Autoroute Sorel-Montréal.

► Boulevard Gagné, Sorel (C.P.M.).



CONSTRUCTION &

PAVAGE MODERNE LTÉE

Le taux d'expansion est demeuré très élevé en 1972 et la compagnie a réussi à multiplier ses ventes par deux en moins de trois ans. Cette progression s'est également maintenue au niveau des résultats et du "cash flow", ce qui lui a permis de financer par elle-même les investissements importants requis tant en équipement nouveau qu'en frais d'entretien et d'amélioration du matériel courant.

Outre les travaux municipaux et de voirie traditionnels, elle a participé à l'exécution de chantiers variés et importants.

- contrat de 240,000 tonnes d'asphalte sur la route transcanadienne;
- autoroute Sorel-Montréal;
- aménagement de parcs industriels;
- aménagement d'un parc touristique provincial.

Au cours de l'année 1972, cette entreprise dont nous détenons une partie du capital, a vendu ses succursales de Sherbrooke et Drummondville pour se concentrer sur le marché de Montréal où elle détient déjà une position enviable. Cette nouvelle orientation commerciale semble mieux répondre à la vocation de cette compagnie. Elle envisage d'entreprendre de nouvelles activités à l'intérieur de ce territoire plutôt que de se limiter à la commercialisation d'un seul produit — le pneu — sur un marché plus vaste géographiquement.

EST SERVICE INC.

Il serait un peu présomptueux de faire déjà des pronostics sur les résultats de l'année en cours alors que la saison des travaux vient à peine de débuter; signalons toutefois que les perspectives sont raisonnablement favorables et que des résultats encourageants devraient à nouveau être obtenus si les conditions climatiques sont normales.

Le développement rapide des dernières années ainsi que l'ouverture d'un nouveau centre d'opération à Joliette ont rendu nécessaires certains changements dans l'organisation de cette compagnie en vue d'une meilleure adaptation au marché. L'expérience et le sérieux de ses officiers sont une garantie de la bonne exécution de cette tâche.

Présence sur de nouveaux marchés

Nous vous avons dit précédemment ce vers quoi nous développons notre activité: secteur traditionnel de la construction des routes, grands projets nationaux comme ceux de la Baie James, intervention à l'étranger comme dans certaines régions des Caraïbes.

ment faible du cours de l'action qui ne conduit qu'à un "Price Earning Ratio" de l'ordre de 7. Il est certain que le marché de l'action reste encore assez étroit mais nous sommes persuadés que les actionnaires, qui, en grand nombre, ont fait jusqu'ici confiance à la compagnie seront très bientôt satisfaits de la performance de leur titre.

Vos placements

Nous commenterons brièvement ci-dessous le déroulement de l'exercice pour chacune des compagnies dans lesquelles SINTRA Ltée détient une participation.

SEROC INC.

La progression de 38,2% des résultats par rapport à l'année précédente résume en elle-même la performance de cette compagnie au cours de l'exercice écoulé. L'activité est demeurée très soutenue dans la province avec la réalisation de quelques projets d'envergure, tels que :

- l'achèvement du premier tronçon Sherbrooke-Bromptonville de l'autoroute transquébécoise dans cette région;
- la construction d'un important centre d'achat à proximité de Sherbrooke;
- l'exécution d'un vaste réseau d'égouts et aqueducs dans la région des Cantons de l'Est;

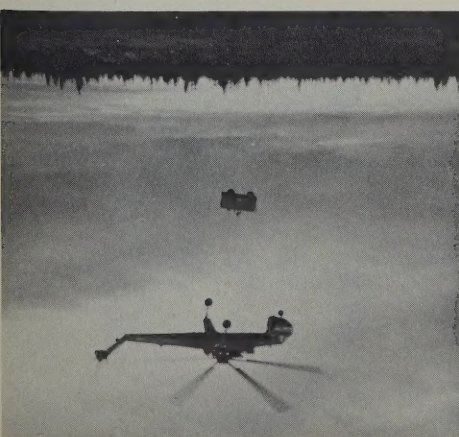
La compagnie a poursuivi son programme de diversification qui consiste à répartir équitablement son activité entre les travaux régionaux et les grands projets, tout en conservant un judicieux équilibre entre ces deux secteurs afin de se tenir à l'abri de l'influence des récessions périodiques qui se manifestent à chaque cycle économique.

Dans cette optique elle est présente en 1973, sur deux nouveaux fronts :

Le développement de la Baie James
elle a obtenu deux contrats pour la construction de 66 milles de route entre MATAAGAMI et FORT GEORGES. Ces travaux sont à réaliser sur une période de deux ans. La part de la compagnie est de l'ordre de \$12,000,000.



Chantiers de la Baie James.
Transport de l'équipement. ▶
Chantiers de la Baie James.
Camp Pontax. ▼



Les Caraïbes où, en association avec des intérêts et des citoyens de cette région, elle a été chargée de l'incorporation d'une compagnie appelée à occuper une place importante sur le marché des travaux publics. Des résultats légèrement bénéficiaires ont déjà été obtenus dès le premier exercice ce qui confirme les perspectives de succès que nous avions entrevues dès l'abord à partir de cette association égalitaire entre partenaires locaux et étrangers.



Rapport du Conseil d'Administration aux actionnaires

Nous avons le plaisir et l'honneur de vous présenter le dixième rapport annuel de SINTRA Ltée; ce dernier se rapporte à la période du 1er janvier au 31 décembre 1972.

Votre compagnie en 1972

En franchissant pour la première fois le seuil des \$200,000, pour ses bénéfices annuels, l'année 1972 a permis à votre compagnie de marquer un point décisif dans son programme de développement.

L'exercice 1972 s'est présenté assez favorablement dans un marché en légère progression. L'effort a été principalement porté sur le marché québécois où SINTRA Ltée et ses compagnies affiliées sont déjà bien implantées. Les perspectives de l'exercice en cours étant déjà encourageantes, on peut être surpris du niveau relatif-

Un gain réel par action de un dollar

Outre le gain par action de \$0.77, indiqué dans les états financiers consolidés, il convient de mentionner la part de SINTRA Ltée dans les bénéfices de CONSTRUCTION & PAVAGE MODERNE Ltée et d'EST SERVICE Inc. Celle-ci s'élevant à \$62,600, soit \$0.23 par action, le gain net total par action est donc de un dollar.

Les perspectives de l'exercice en cours étant déjà encourageantes, on peut être surpris du niveau relatif-

Ventes	8,304,589.	7,699,295.	+ 7.9	
Amortissements	568,235.	513,417.	+ 10.7	
Bénéfice net	204,568.	148,018.	+ 38.2	
Fonds de roulement	496,124.	398,911.	+ 24.3	
"Cash Flow" des opérations	772,803.	661,435.	+ 16.8	
Nombre d'actions en circulation au 31 décembre	267,000	267,000		
Avoir des actionnaires par action	8.21	7.69	+ 6.8	
Bénéfice net par action*	0.77	0.55	+ 38.2	

Points saillants

*A noter que ce bénéfice par action devient respectivement \$1.00 et \$0.72 lorsqu'on tient compte de la part de SINTRA Ltée dans le bénéfice des compagnies où elle détient des participations.

OFFICIERS

Georges Raveau
Président

Robert Charial
Vice-Président Exécutif

Gérard Lesséré
Vice-Président et Directeur Général

Jean-Paul Dupré
Secrétaire et Trésorier

ADMINISTRATEURS

Georges Raveau
Président et Directeur Général
de la Société Routière Colas, S.A.,
Paris, France

Hugues Champagne
Vice-Président et Directeur Général
de Seroc Inc., Sherbrooke, Québec

Robert Charial
Directeur de la division Internationale
de la Société Routière Colas, S.A.,
Paris, France

Jean-Paul Dupré
Administrateur de Seroc Inc.
Montréal, Québec

Robert Harmel
Président de Gécán International Ltée,
Montréal, Québec

Yves Le Grand
Vice-Président de la
Société Routière Colas, S.A., Paris, France

Gérard Lesséré
Président de Seroc Inc., Montréal, Québec

Paul Nappert
Vice-Président et Directeur Général
de Construction & Pavage Moderne Ltée,
Drummondville, Québec

J. P. W. Ostiguy
Président de Crang & Ostiguy Inc.,
Montréal, Québec

Richard Riendeau
Associé de McMaster, Meighen, Minion,
Patch & Cordeau, Montréal, Québec

Raymond Setlakwe
Président de Setlakwe Ltée, Theford, Québec

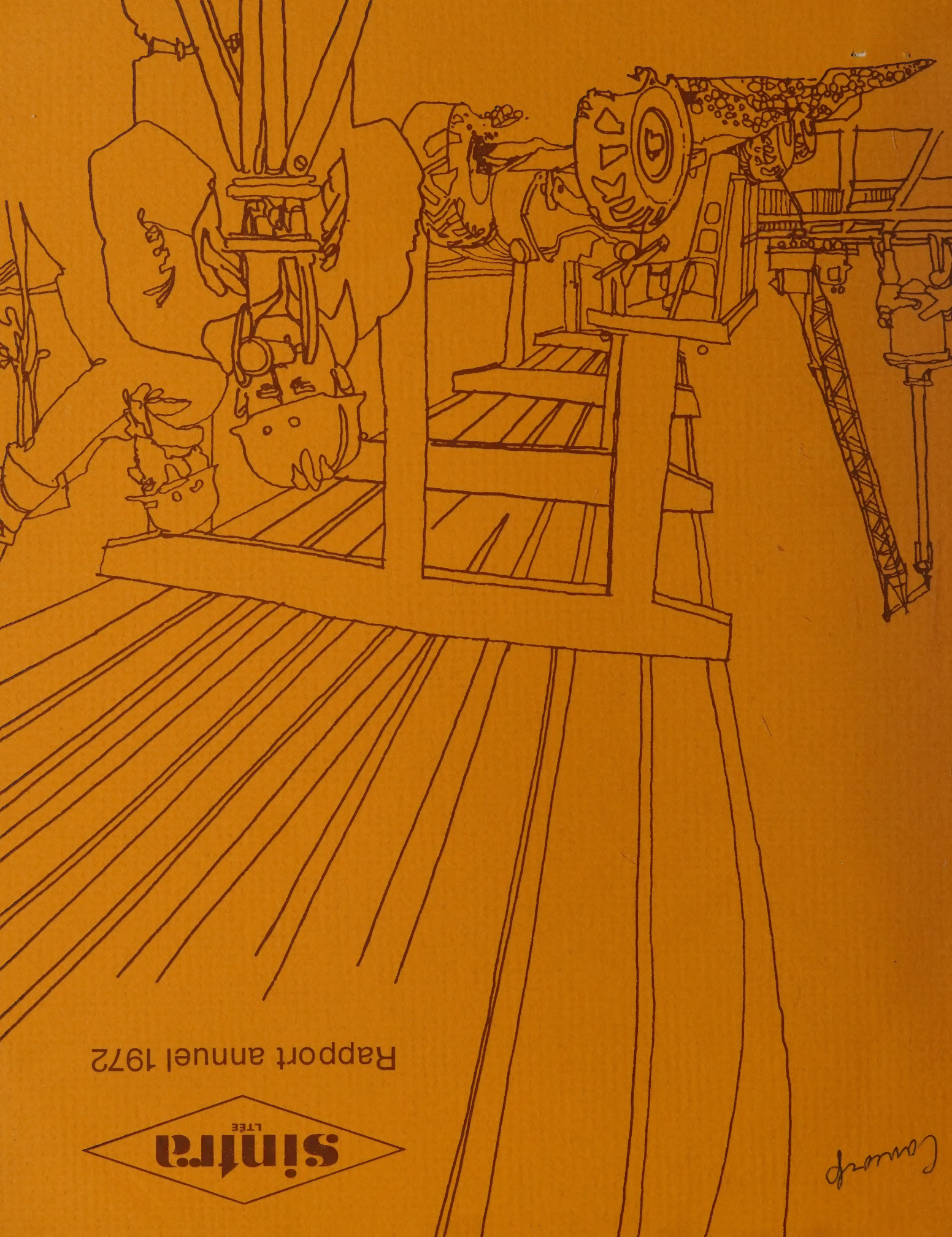
Agents de transfert
et fiduciaires
Trust Général du Canada

Banquier
Banque de Montréal

Vérificateurs
McDonald, Currie & Cie
Comptables agréés

Siège social
43, Edison "Plancher E"
C.P. 1115
Place Bonaventure
Montréal 114, P.Q.

Action cotée
Bourse Canadienne



Converg

Rapport annuel 1972

